

学校编码: 10384

学号: 17920091150768



分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

UDC \_\_\_\_\_

厦门大学

硕士学位论文

# 科技型小微企业融资模式研究 ——基于 M 软件公司融资案例

Technology micro enterprise financing mode research  
-- Based on M software company financing case

骆捷

指导教师姓名: 林志荣 副教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2013 年 02 月

论文答辩日期: 2013 年 04 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席\_\_\_\_\_

评阅人\_\_\_\_\_

2013 年 04 月

科技型小微企业融资模式研究

骆捷

指导教师: 林志荣  
副教授

厦门大学

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为( )课题(组)的研究成果，获得( )课题(组)经费或实验室的资助，在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。)

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（ ☒ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

## 摘要

2011 年，根据企业从业人员、营业收入、资产总额等指标，工业和信息化部、国家统计局、发展改革委、财政部研究制定了《中小企业划型标准规定》，将小型、微型企业正式从中小企业中划分出来，并称小微企业。截至目前，关于这类企业数量仍缺乏具体统计数据，但工信部披露，小微企业至少占我国企业总量的 80%以上。科技型小微企业是指小微企业中，产品的技术含量比较高，具有核心竞争力、能不断推出适销对路的新产品、不断开拓市场的企业。

科技型小微企业是我国经济的活力之源，这类企业追求技术变革，引领产业变革的方向，发展速度飞快，对资本充满渴求。但与其活力不相配套的是举步维艰的融资环境。无论是内源融资、债权融资，还是民间融资、股权融资，都无法与科技型小微企业的快速成长相匹配。

本文运用企业融资、企业生命周期、公司价值评估、创业投资后增值管理和商业银行贷款风险管理的一般理论，采用案例研究的方法研究作者辅导的一家科技型小微企业的融资案例。在这个案例中，科技型小微企业表现出轻资产、高成长的现状，能得到国内知名的风险投资青睐，但银行融资一直无法改善。由于引入风投，公司股权已经是具有一定流通性的资产，因此作者协助该科技型小微企业引入公司股权作为银行融资退出方式的补充，融资金额上实现了突破。融资个案能够成功，说明这种模式具有一定的可行性，随着政策导向和融资环境的改善，结合产品的精心设计，可以开辟一条可推广的新型融资渠道，为科技型小微企业融资提供新的思路。

**关键词：**科技型小微企业；融资模式创新

## Abstract

In 2011, according to the enterprise employees, total assets, business income and other indicators, and the Ministry of information industry, the National Bureau of statistics, development and Reform Commission, Ministry of finance study and formulate a "small and medium-sized enterprises designated type standard", will be small, miniature enterprise formally from the small and medium-sized enterprise divide, and that small and micro businesses. According to the Ministry of Industry and Information Technology, micro-enterprises account for at least 80% of the total enterprises in China. Technology-based micro-enterprises refer to small enterprises which supply high technology products, such enterprises have core competitiveness, and are constantly open to the market.

Technology-based micro enterprises are the lifeblood of economy. These enterprises pursuit technological change, lead the direction of industrial change, develop fast, and are full of desire on the capital. In contrast, financing for these enterprises is very difficult, no matter endogenous financing, debt financing, private financing, equity financing, neither can match the rapid growth of technology-based micro enterprises.

This paper describes the process of counseling a technology-based micro-enterprise in Xiamen for financing. This particular enterprise is with light asset, high growth, well-known by domestic venture capital investors, but its bank financing is in difficult situation. The author assists this micro-enterprise to introduce shareholding during financing, which helps the enterprise achieve a breakthrough in financing amount.

This financing case being successful suggests the above mentioned financing model is feasible. With the policy and financing environment improving, combined with careful design of the product, we can develop a new extended channel to help new technology-based micro-enterprise in financing.

**Key words:** Technology-based micro enterprises; Innovative financing models

# 目录

<b>第一章 绪论 .....</b>	<b>1</b>
第一节 研究背景 .....	1
第二节 研究内容 .....	4
第三节 研究方法与流程 .....	4
<b>第二章 理论依据 .....</b>	<b>6</b>
第一节 企业融资顺序理论 .....	6
第二节 企业金融成长周期理论 .....	7
第三节 公司价值评估理论 .....	8
第四节 创业投资后的增值管理理论 .....	10
第五节 商业银行授信风险管理理论 .....	11
<b>第三章 科技型小微企业融资现状 .....</b>	<b>12</b>
第一节 融资参与者定义 .....	12
第二节 科技型小微企业融资现状 .....	13
第三节 科技型小微企业融资难问题原因分析 .....	20
<b>第四章 M 软件公司融资案例研究 .....</b>	<b>25</b>
第一节 M 软件公司背景分析 .....	25
第二节 融资需求 .....	28
第三节 融资方案设计 .....	30
第四节 实际融资情况 .....	32
第五节 融资方案的推广研究 .....	33
<b>第五章 研究结论 .....</b>	<b>37</b>
第一节 研究的主要结论 .....	37
第二节 推广科技型小微企业融资模式的思考 .....	38
第三节 研究的不足之处 .....	41
<b>参考文献 .....</b>	<b>43</b>



附表 1: M 软件公司产品介绍 .....	44
附表 2: 2010-2011 年合同汇总一览表 .....	48
致谢 .....	49

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
Section 1 Research Background .....	1
Section 2 Research Contents .....	4
Section 3 Research scope and method.....	4
<b>Chapter 2 Literature Review .....</b>	<b>6</b>
Section 1 Enterprise financing sequence theory .....	6
Section 2 Enterprise finance growth cycle theory.....	7
Section 3 Corporate valuation theory .....	8
Section 4 Venture investment value management theory.....	10
Section 5 Commercial bank credit risk management theory.....	11
<b>Chapter 3 Financing present situation.....</b>	<b>12</b>
Section 1 Financing participant definition .....	12
Section 2 Financing present situation .....	13
Section 3 Financing difficulties .....	20
<b>Chapter 4 The M software company Financing Case Study .....</b>	<b>25</b>
Section 1 The M software company background analysis .....	25
Section 2 Financing demand .....	28
Section 3 Financing proposal design .....	30
Section 4 Actual financing situation .....	32
Section 5 Popularize research of financing case.....	33
<b>Chapter 5 Conclusion .....</b>	<b>37</b>
Section 1 Main conclusion .....	37
Section 2 Prospect .....	38
Section 3 Limitation.....	41
<b>References .....</b>	<b>43</b>

<b>Appendices 1 The M software company Products.....</b>	<b>44</b>
<b>Appendices 2 2010-2011 Contracts.....</b>	<b>48</b>
<b>Acknowledgements.....</b>	<b>49</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 绪论

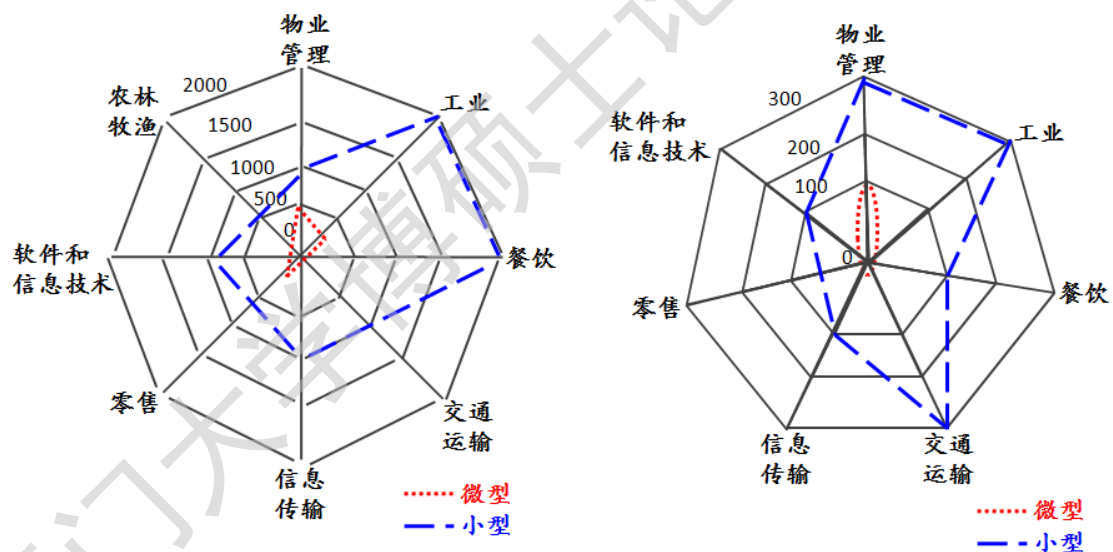
### 第一节 研究背景

#### 一、定义

##### (一) 科技型小微企业定义

小微企业是小型、微型企业的统称。根据2011年9月2日国家统计局颁发的《统计上大中小微型企业划分办法》（国统字[2011]第75号），企业划分为大型、中型、小型和微型等四种类型，具体标准按照行业门类、大类、中类和着类别，依据从业人员、营业收入、资产总额等指标或替代指标制定。

图1.1 按营业额和员工人数定义的小微企业



资料来源：《统计上大中小微型企业划分办法》（国统字[2011]第75号）

科技型小微企业是指小微企业中，隶属于特定的产业领域，产品的技术含量比较高，掌握自主知识产权，具有核心竞争力，能不断推出适销对路的新产品，不断开拓市场的企业。这类企业有四个普遍特点：

#### 1、要素结构

从事技术和产品开发设计的科技人员、专业人员占总员工人数的比例较高（一般要求高于20%）；研发经费占销售收入的比较高（一般要求高于2%）；

## 2、主营方向

主要从事业界认可或有关部门的产品目录形式明确的技术产业领域的业务（包括但不限于电子与信息、生物与医药、新材料、光机电一体化、资源与环境、新能源与高效节能、高技术服务业、航空与航天、地球空间海洋工程、核应用技术等）；

## 3、组织特征

核心业务是研究开发、营销运作或客户关系管理、技术或产品的集成，重视采用OEM运营模式，所以组织结构扁平；

## 4、高成长性

产品或服务一旦再市场上获得成功，由于技术诀窍、技术领先、知识产权的保护、品牌知名度、企业能有明显的市场份额，产品和服务的附加值较高，企业可以超常速成长。

# **（二）科技型小微企业融资**

企业融资是指以企业为主体融通资金，使企业及其内部各环节之间资金供求由不平衡到平衡的运动过程。科技型小微企业根据融资渠道，可划分为内源融资和外源融资两个渠道，其中内源融资主要是指企业的自有资金和在生产经营过程中的资金积累部分；外源融资即企业的外部资金来源部分，主要包括直接融资和间接融资两类方式，其中直接融资指的是权益类投资，间接融资指的是债权类融资。

## **二、现实背景**

无论大小，自然界里每个生物都有存在的必要性。在经济主体生态环境中，小微企业也有着不可替代的作用。目前，我国小微企业数量超过企业总数的80%，是我国经济的活力之源。首先，这些“小生命”毫无疑问为整个社会提供了大量就业岗位；其次，科技型小微企业作为该群体内最富有创新能力的主体，具有更

强的生命力；再次，科技型小微企业代表了新的经济发展方向，是最有可能进化为中、大型企业的主体；最后，科技型小微企业往往是高端知识分子和社会精英聚集的经济主体，这部分人才是推动社会发展的中坚力量。

但是，小微企业的生存环境十分恶劣，尤其是企业发展一直饱受资金缺乏的困扰，“重技术、轻资产”的科技型小微企业的融资更是困难，因此这类企业发展才会有一个十分贴切的形容词——“烧钱”。虽然小微企业融资难是世界性的难题，但在中国表现得更为突出。2012年4月4日，中国民营企业联合会会长保英钧在博鳌“民间金融与银行业的开放”分论坛上说，中国有90%的小型、微型企业贷不到款。缺乏融资渠道的科技型小微企业，更是经常出现夭折或是畸形发展，这非常不利于维持社会稳定和谐、保持科技进步和促进经济转型。

作者在银行工作八年，绝大部分时间都在从事存款、贷款等市场拓展工作；随后在证券公司工作两年，负责IPO前期的企业辅导工作，主要辅导的对象以科技型小微企业居多。这类企业往往具有核心技术，能占据一定的市场份额，成长速度飞快，因此对资本的渴求很强烈，但是融资渠道不畅和融资条件恶劣的情况是非常明显的。这类企业普遍只能选择风险投资机构作为主要合作伙伴，但是通过稀释股权获得融资，在这个阶段绝对是痛并快乐着。如果能获得一定比例的银行融资，也就意味着能得到资本补充、杠杆提高、成本降低等诸多好处。但是以作者的经验，银行和科技型小微企业之间的绿色通道目前还远没有打通，解决科技型小微企业融资难的问题还需要多方努力。

### 三、研究目的

科技型小微企业融资难，已经是普遍存在的社会问题。造成这个问题的原因是复杂的、多元化的，国家已经意识到了这个问题的严重性，自2011年底起出台了多项政策法规，将解决小微企业融资难题提到了政府工作的战略高度上来。但作为微观经济的问题，每一个具体的融资行为都有自身的特点和问题，光靠宏观层面的战略指导是不够的，必须深入到融资行为内部，对各融资主体进行深入研究，在战术层面取得研究突破。

## 四、研究意义

本研究以 M 软件公司的融资为案例，根据企业融资的一般性理论，通过对融资主体利益关系的剖析和融资方案细节的设计，针对单个项目的融资瓶颈取得突破，具有较强的理论意义和现实意义。从理论意义看，对现有理论进行了深化和细化，用一个成功的个案证明现有企业融资理论的可行，但是必须在具体环节上设定合适的条件。从现实意义看，本文中论证的操作方式，对商业银行来说是原本理论上就可以操作的业务。之所以在此作为一种新模式来论证，是因为在此前的外部环境、背景因素下，商业银行本身对这种业务设定的流程和框架，可操作性是几乎没有的。只要有成功的个案，就可以提炼出成功的原因，从内部和外部去创造条件，由点及面的探索科技型小微企业融资的新思路，把一个融资方案进行标准化，转变为一种模式去进行推广。

## 第二节 研究内容

本文的研究内容，首先是通过科技型小微企业融资的现状调查，分析各融资参与者之间的利益瓜葛，探究这类企业融资难的一般性问题；其次收集中小企业融资的相关理论，为下文融资的案例研究寻求逻辑支撑；再次，通过对该融资案例的背景、流程和融资条件设计等各方问题描述，寻找到最终切合多方利益的融资方案；最后，通过对融资方案的深入研究，归纳总结出该方案推广的普遍性操作模式。

## 第三节 研究方法与流程

### 一、研究方法

本文的资料收集主要采用文献收集法，主要收集与企业融资顺序、企业金融成长周期、企业估值、风险投资后企业增值以及银行风险管理制度相关的文献。

本文的研究方法主要采取定性和定量的案例研究方法。一方面，通过对科技型小微企业融资现状的调查，对融资难问题进行定性分析；另一方面，在企业融资、企业估值等理论的基础上，针对 M 软件公司融资的个案，提出可行的实施方案进行定量分析。最后再对方案进行总结提炼和应用推广分析，初步建立一个具有可操作性的模型框架，为科技型小微企业融资提供解决方案和措施。

二、研究流程图

本文共分五章，具体内容如下：

第一章绪论，描述研究背景、目的、意义、方法和流程，对研究作出总体结构规划；

第二章科技型小微企业融资现状，通过收集整理相关数据反映问题，并揭示存在问题的—般性原因；

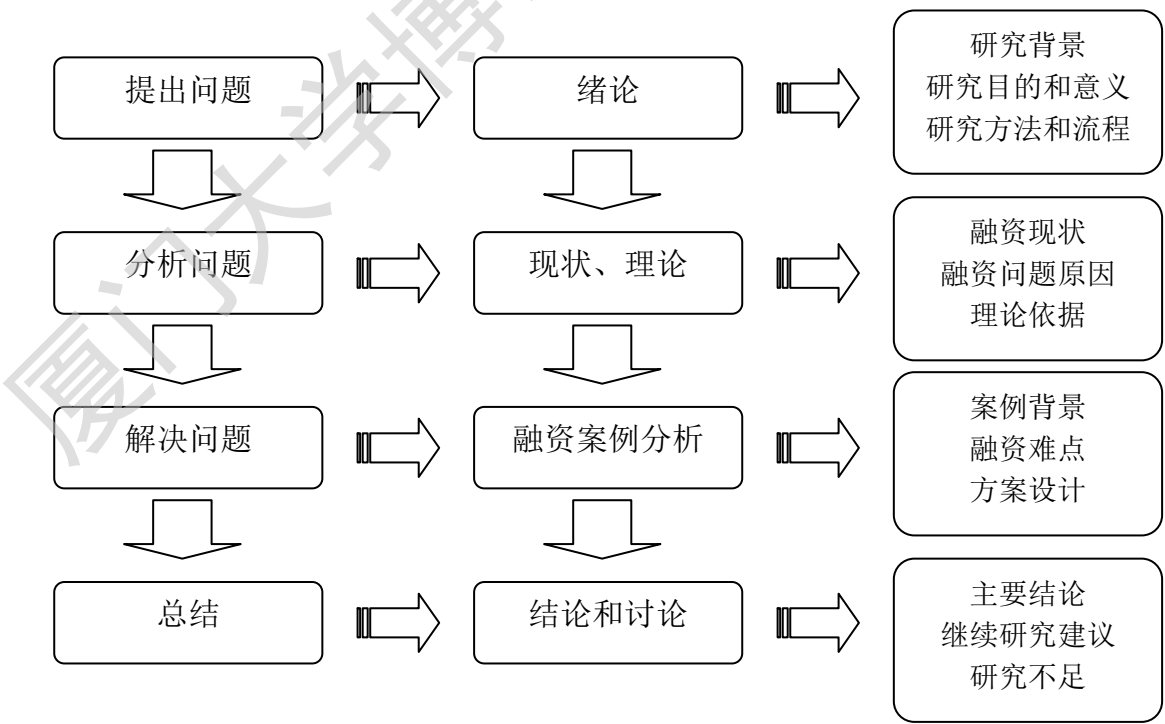
第三章理论依据，收集与企业融资、企业估值和银行风险评估制度相关的文献，为案例定性和定量分析提供理论支持；

第四章融资案例分析，通过 M 软件公司的具体案例，剖析各融资主体的利益诉求，最终提出可行的解决方案；

第五章结论和讨论，对案例方案的可行性和推广性进行总结，揭示下一步研究的方向，以及该案例研究的不足和局限性。

本文研究流程图如下：

图 1.2 研究流程图



资料来源：作者整理



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库